

s'établissent alors à \$110,600,936. En 1930, les ventes atteignent presque ce niveau, s'établissant au total à \$109,648,063. Toutefois, malgré la plus grande urbanisation de la population, il y a un déclin marqué dans les ventes annuelles d'obligations municipales, lesquelles sont de \$25,211,593 en 1940 et \$13,455,695 en 1941.

En 1941, le marché des nouvelles obligations se caractérise par son volume très peu considérable. L'emploiement accru dans tout le pays ajouté à une activité industrielle beaucoup plus intense a une influence marquée sur les finances municipales en général. Les dépenses en secours-chômage diminuent sensiblement et les revenus provenant de la taxation augmentent. Il en résulte que les municipalités sont en meilleure posture financière, et les nouvelles émissions pour fins de secours diminuent.

Les ventes d'obligations de corporations qui, entre 1926 et 1930, dépassaient en moyenne \$257,000,000 par année, tombent à \$10,550,000 en 1932 et à \$4,385,000 en 1933 à cause de l'incertitude qui règne dans le domaine industriel. Depuis lors, le montant des nouveaux emprunts des corporations est relativement peu élevé, sauf en 1936 et en 1939, la tendance étant plutôt au remboursement et à l'amortissement de la dette obligataire. La guerre n'a déterminé aucun nouvel emprunt de la part des corporations, les frais de l'expansion industrielle pour fin de guerre étant assumés en majeure partie par le Dominion. Les obligations ferroviaires accusent aussi un fléchissement précipité, les ventes en 1932 tombant à \$12,500,000 et en 1933 à \$1,000,000. En 1940 et 1941 les chemins de fer, pour la première fois de leur histoire, ne contractent aucun emprunt direct, grâce à de nouvelles méthodes de faire les fonds. Depuis 1936, à la suite de modifications apportées à la comptabilité, une bonne partie des emprunts des Chemins de fer Nationaux sont contractés directement par le Dominion, tandis que depuis la guerre le Dominion consent aux deux principaux réseaux des avances pour l'achat de matériel.

#### 6.—Ventes d'obligations canadiennes, par catégorie d'obligations et pays de vente, 1926-41

(Puisé dans le *Monetary Times Annual*)

NOTA.—Les statistiques de 1904-25 sont données à la p. 933 de l'Annuaire de 1933.

Année	CATÉGORIE D'OBLIGATIONS					
	Fédérales <sup>1</sup>	Provinciales	Municipales	Chemins de fer	Compagnies	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
1926	105,000,000	76,633,267	65,020,194	34,500,000	250,919,200	532,072,661
1927	45,000,000	114,795,500	72,742,114	80,000,000	289,680,067	602,217,681
1928	2	92,992,500	27,120,588	48,396,000	285,083,000	453,592,088
1929	2	119,960,500	98,667,809	199,200,000	243,330,600	661,158,909
1930	140,000,000	160,004,000	109,648,063	137,238,000	220,355,000	767,245,063
1931	858,109,300	126,239,205	85,290,066	121,750,000	59,432,000	1,250,820,571
1932	226,250,000	128,217,000	95,600,632	12,500,000	10,550,000	473,117,632
1933	440,000,000	82,889,000	41,282,513	1,000,000	4,385,000	569,556,513
1934	400,000,000	139,868,000	24,690,132	32,500,000	40,902,696	637,960,828
1935	739,300,000	123,407,000	44,793,200	48,400,000	60,605,700	1,016,505,900
1936	793,000,000	118,735,000	34,356,087	133,000,000	219,983,224	1,299,074,311
1937	919,000,000	174,362,000	52,137,475	30,380,000	89,566,800	1,265,446,275
1938	903,491,667	118,792,000	35,154,344	19,480,000	55,962,500	1,132,880,511
1939	1,024,585,000	154,059,900	26,897,689	6,500,000	236,208,600	1,448,251,189
1940	2,079,946,200	156,820,000	25,211,593	Nil	25,077,000	2,287,054,793
1941	1,996,820,250	69,736,000	13,455,695	Nil	16,081,000	2,096,092,945

<sup>1</sup> Comprend les émissions de bons du Trésor à compter de 1934.

<sup>2</sup> Non déclarées pour l'année.